

TMB ADVISORY

Highlight of the Week

- สเปคที่ผ่านมา ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยได้อานิสงส์จากการอ่อนค่าของค่าเงินยูโร หลัง ECB คงดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และเอเชีย (โดยเฉพาะ จีน) ปรับตัวลดลงจาก ความกังวลเรื่องสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน
- ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด พร้อมกับส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นอีก 2 ครั้งในช่วงเวลาที่เหลือของปี

Global Market & Economic View



US

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 1.75-2.00% ในการประชุมล่าสุด ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ โดยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว นับเป็นการปรับขึ้นครั้งที่ 2 ในปีนี้ และเป็นครั้งที่ 7 นับตั้งแต่เฟดเริ่มมองจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค.2558 นอกจากนี้ เฟดยังได้ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ (คาด ก.ย.และ ธ.ค.) ส่งผลให้มีการคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยรวม 4 ครั้งในปี

Commentary

- เฟด มีท่าทีมั่นใจในเศรษฐกิจของสหรัฐฯมากขึ้น โดยได้ปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯในปีนี้ สู่ระดับ 2.8% จากเดิมที่ 2.7% และปรับเพิ่มคาดการณ์ตัวเลขเงินเฟ้อในปีนี้ สู่ระดับ 2.10% จากเดิมที่ระดับ 1.9% รวมทั้งคาดว่าอัตราการว่างงานปีนี้จะลดลงสู่ระดับ 3.6% จากเดิมที่ 3.8% โดยท่าทีดังกล่าวทำให้ เฟด อาจดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัว (Hawkish) และเข้มงวดมากขึ้นในปีหน้า



Europe

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ระดับ 0% ตามเดิม โดยระบุว่ายังคงตั้งอัตราดอกเบี้ยต่อไป อย่างน้อยจนถึงช่วงฤดูร้อนของปีหน้า โดย ECB จะเริ่มปรับลดวงเงิน QE สู่ระดับ 1.5 หมื่นล้านยูโรในเดือนต.ค.-ธ.ค. และจะยุติมาตรการ QE ภายในสิ้นเดือนธ.ค.
- ตัวเลขการจ้างงานยูโรโซน ปรับตัวขึ้น 0.4% ในไตรมาสแรก/61 ซึ่งปรับตัวดีขึ้นมากกว่า ไตรมาส 4 ปีที่แล้วเล็กน้อยที่ 0.3%

Commentary

- การที่ ECB คงดอกเบี้ย ส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลง และดีต่อหุ้นกลุ่มส่งออกในระยะสั้น ขณะที่ตัวเลขแรงงานในยูโรโซนยังคงแข็งแกร่ง โดยอัตราการว่างงานล่าสุดลดลงอยู่ที่ระดับ 8.5% จากระดับ 9.6% เมื่อปีที่แล้ว โดยคาดว่าว่าการจ้างงานที่แข็งแกร่งนั้น จะช่วยหนุนให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวขึ้นในระยะถัดไป

Index	Return			
	15/06/18	WTD	MTD	YTD
Dow Jones	25,090.48	-0.92%	2.76%	1.50%
S&P500	2,779.66	-0.08%	2.75%	3.97%
EuroStoxx50	3,505.02	0.71%	2.89%	0.03%
DAX	13,010.55	1.31%	3.22%	0.72%
Nikkei225	22,851.75	0.21%	2.93%	0.38%
TOPIX	1,789.04	0.12%	2.38%	-1.57%
SHCOMP	3,021.90	-1.01%	-2.38%	-8.63%
HSCEI	11,870.18	-2.48%	-0.90%	1.37%
SENSEX	35,622.14	0.39%	0.85%	4.60%
SET	1,704.82	-1.06%	-1.28%	-2.79%
MSCI AC Ex Japan	709.41	-2.07%	0.04%	-0.57%
Crude Oil (WTI)	65.06	-1.57%	-2.95%	8.87%
Gold Spot	1,278.94	-1.28%	-1.93%	-1.83%
USDJYP	110.66	0.59%	1.59%	-1.80%
USDTHB	32.412	1.10%	1.30%	-0.52%

Source: Bloomberg / Data as of 15 Jun 2018



China

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- รัฐบาลจีนตอบโต้สหรัฐฯด้วยการออกมาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯจำนวน 659 รายการ โดยเรียกเก็บในอัตรา 25% คิดเป็นมูลค่ารวม 5 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยอัตราภาษีดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้กับสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯล็อตแรกจำนวน 545 รายการ คิดเป็นมูลค่า 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งรวมถึงสินค้าด้านการเกษตร ยานยนต์ และสินค้าทางทะเล โดยจะเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 6 ก.ค.นี้เป็นต้นไป ส่วนการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจำนวนที่เหลือนั้น จะมีการประกาศหลังจากนี้

Commentary

- คาดการณ์สถานการณ์ดังกล่าวคงยืดเยื้ออีกสักระยะ และท้ายที่สุดทั้งสองฝั่งสามารถเจรจาหาข้อตกลงกันได้



Thailand

ข้อมูลที่สำคัญ

- ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจแข็งแกร่ง แม้ Fund Flow ยังคงไหลออกจากหุ้นไทย นับตั้งแต่ต้นปีที่ 165,620 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชีย และ EM เนื่องจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์ และความกังวลเรื่องสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน

Commentary

- ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยยังคงมีแนวโน้มขยายตัว ขณะที่ต้องจับตาดูสถานการณ์ความขัดแย้งต่างๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศ

Equities

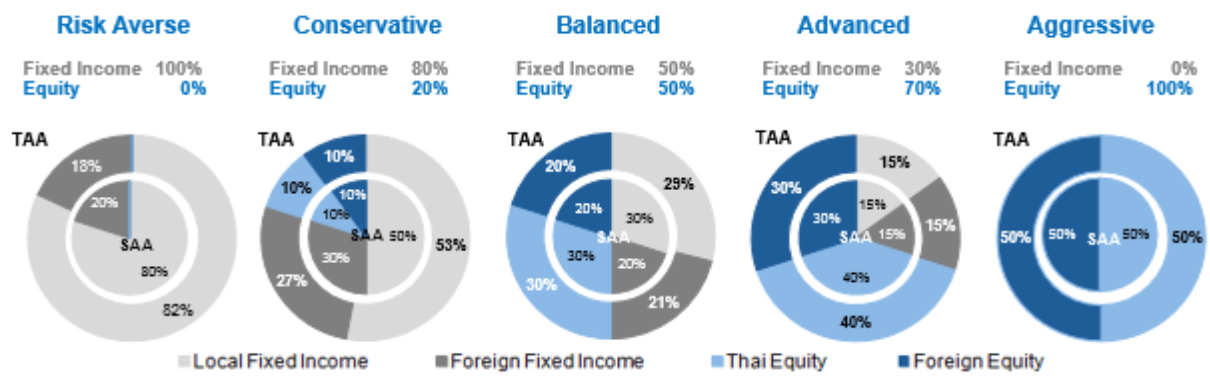
- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยได้อานิสงส์จากการอ่อนค่าของค่าเงินยูโร หลัง ECB คงดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และเอเชีย (โดยเฉพาะ จีน) ปรับตัวลดลงจาก ความกังวลเรื่องสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน หลังสหรัฐฯประกาศบัญชีรายการสินค้านำเข้าจากจีนที่จะถูกเรียกเก็บภาษีในอัตรา 25% ขณะที่รัฐบาลจีนก็ได้ออกมาตรการตอบโต้ในลักษณะเดียวกัน (โดยจะมีผลในวันที่ 6ก.ค.นี้)

Commentary

- **แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่ รวมถึงไทย** จากเศรษฐกิจในกลุ่มที่เติบโตได้ดี ราคาหุ้นที่ยังไม่สูงมากนักและแนวโน้มกระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) ที่ยังมีแนวโน้มไหลเข้ามาลงทุน
- **แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป** จากเศรษฐกิจในกลุ่มที่ยังคงฟื้นตัว มูลค่าหุ้นที่ไม่สูงมากจนเกินไปและการเมืองที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น
- **แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ (หุ้นในประเภทขนาดเล็ก)** สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะการบริโภคและใช้จ่ายในประเทศ

SAA (Strategic Asset Allocation)= กลยุทธ์การลงทุนระยะยาว
TAA (Tactical Asset Allocation)= กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น

Portfolio Model Recommendation



Funds Recommendation

Type of Fund	กองทุนเปิดที่แนะนำ	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
Local Fixed Income	กองทุนเปิดทหารไทยธนพาณิชย์	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ สถาบันการเงิน ภาคเอกชนและตราสารด้อยสิทธิตามเกณฑ์ Basel III โดยกองทุนฯ จะมีอายุตราสารเฉลี่ยของกองทุนทั้งหมดไม่เกิน 4 ปีและสามารถลงทุนได้ถึงในและต่างประเทศ	4
Foreign Fixed Income	กองทุนเปิด TMB Global Income	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน PIMCO GIS Income Fund ชนิด Class I โดยเฉลี่ยรอบปีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน	5
Thai Equity	กองทุนเปิด K- Mid Small Cap หุ้น	เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	6
Foreign Equity	กองทุนเปิดวอร์เรน ยูโรเบียน อีควิตี้	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Eleva European Selection Fund Class I (EUR) acc (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียวเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	6

Source: Bloomberg, Amundi, TMB Analytic

Fixed Income View

- ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทำ Surprise ตลาดด้วยการมีท่าทีปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่าคาด (โดยคาดว่าจะปรับขึ้นอีก 2 ครั้งภายในปีนี้) ขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ย และประกาศสิ้นสุดการทำ QE ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งทำให้สถานการณ์ในตลาดตราสารหนี้ต่างๆ ทั่วโลก ปรับตัวไม่ผันผวนเท่าไรนัก เนื่องจากแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ยังคงไม่ตึงตัวมากนักภายในปี

Commentary

- **แนะนำทยอยลงทุนในตราสารหนี้ประเภท Credit (หุ้นกู้บริษัทเอกชน)** จากอัตราผลตอบแทนยังมีความน่าสนใจและบริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการทำกำไรในเกณฑ์ดี โดยเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่เป็นหุ้นกู้บริษัทเอกชนที่กระจายการลงทุนทั่วโลกทั้งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว, กลุ่มประเทศเกิดใหม่ และเอเชีย

Commodities

- ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง เนื่องจากแรงกดดันจากคาดการณ์กำลังการผลิตที่อาจเพิ่มขึ้นซึ่งถือกำเนิด หลังปรับตัวลงหนักในช่วงที่ผ่านมา เช่นเดียวราคากองคำที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

Commentary

- **ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงขยายตัวและสนับสนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์** อย่างไรก็ตาม คงต้องจับตาดูกระแสข่าวด้านความขัดแย้งเชิงภูมิศาสตร์ต่อไป

หมายเหตุ: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่โดยทั่วไป ข้อมูลและข่าวสารจัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลที่มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ แต่มีอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลได้อย่างสมบูรณ์ ข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือชี้ชวนให้ลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ดุลยพินิจและความระมัดระวังในการใช้ข้อมูล และพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ธนาคารไม่มีความรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข่าวสาร รายงานหรือข้อมูลนี้ไปใช้อ้างอิงพิจารณาเพื่อประกอบการลงทุน / ให้ความเข้าใจลักษณะสินค้าเงินลงทุน / ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ TMBAM TMB ทุกสาขา และผู้สนับสนุนการขาย และรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง / สำหรับกองทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงหรือป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้